

## RESUMEN LOCAL

- Semana positiva para los principales índices de la Bolsa de Lima.
- El IGBVL (SP/BVL PERU GEN) registró un alza en la semana de 3.34%.
- El ISBVL (SP/BVL LIMA 25) reportó un avance en la semana de 2.65%.
- Los sectores que subieron: FINANCIERO (5.73%), MINERÍA (3.39%), CONSUMO (2.46%), SERVICIOS (0.43%) e INDUSTRIAL (0.21%).
- El único sector que bajó es la CONSTRUCCIÓN en 0.92%.

## COMENTARIO SEMANAL

### PANORAMA LOCAL

Al cierre de la semana, los principales índices de la **Bolsa de Valores de Lima** cierra con resultados positivos la última jornada de la semana al situarse el IGBVL (SP/BVL PERU GEN) en los 20,640.87 puntos con un alza de 0.74% y el ISBVL (SP/BVL LIMA 25) observó un avance del orden de 0.38%, ubicándose en los 31,580.83 puntos. Semana ganadora para los principales índices de la bolsa. El índice General en la semana creció 3.94%, y en el año anota un alza del 3.34 por ciento y el ISBVL finalizó con un ascenso de 2.65 por ciento. La bolsa limeña finalizó la última jornada del año con

SECTORES	04-ene	05-ene	VAR.DIARIO	VAR.SEMANA 1/	VAR.MENSUAL 1	VAR.ANUAL 1/
SP/BVL PERU GEN	20,490.25	20,640.87	0.74	3.34	3.34	3.34
SP/BVL LIMA 25	31,461.00	31,580.83	0.38	2.65	2.65	2.65
SP/BVL IGBG	211.68	213.75	0.98	3.98	3.98	3.98
SP/BVL FIN	1112.95	1130.42	1.57	5.73	5.73	5.73
SP/BVL IND	235.92	236.45	0.22	0.21	0.21	0.21
SP/BVL MINING	366.92	367.53	0.17	3.39	3.39	3.39
SP/BVL SERV	418.22	418.36	0.03	0.43	0.43	0.43
SP/BVL CONSUMER	911.3	923.86	1.38	2.46	2.46	2.46
SP/BVL ELECTRIC	408.28	408.43	0.04	0.43	0.43	0.43
SP/BVL CONST	261.62	262.68	0.41	-0.92	-0.92	-0.92
SP/BVL JUNIORS	44.88	44.81	-0.16	2.24	2.24	2.24

1/ Lo que va de la semana, mes y año

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ganancias generalizadas, siguiendo los récords de Wall Street, que terminó con fuertes ganancias sus tres principales referencias, el Dow Jones de Industriales, el selectivo S&P 500 y el índice compuesto del mercado Nasdaq, conquistaron nuevos máximos históricos. De esta forma, la principal referencia de Wall Street, el Dow Jones de Industriales, logró acumular durante la semana una fuerte subida de 2,19 %, convirtiéndose en su mejor primera semana del año desde 2006. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció ante el euro y cerró mixto frente a otras divisas tras

conocerse el informe sobre la creación de empleo en Estados Unidos de diciembre, que no superó las expectativas de los analistas. A pesar de haberse apreciado frente al euro, el "billete verde" ha cerrado las tres últimas semanas con descensos, afectado por el avance de la divisa europea y las dudas respecto a los potenciales incrementos en los tipos de interés de este año. Bajo este panorama internacional, el mercado bursátil peruano terminó la semana beneficiada por el alza de los precios internacionales de los minerales y por las expectativas de una recuperación de la demanda interna. El sector con la mayor subida es el **FINANCIERO** que se alzó 5.73%, explicado por el impulso de BAP en 7.21%, CONTINC1 en 5.54%, RIMSEGC1 en 3.97% y IFS en 1.30%. El siguiente sector en alza es la **MINERÍA** con 3.39%, favorecido por el aumento de MINSURI1 en 8.33%, DNT en 6.90%, BROCALC1 en 6.02%, MILPOC1 en 5.65%, BVN en 5.31%, TV en 5.0%, MILPOI1 en 4.69%, SCCO en 4.37%, CVERDEC1 en 3.70%, VOLCABC1 en 3.03%, ATACOCB1 en 2.94% y PML en 0.63%. El subsiguiente sector alcista es la **CONSUMO** que subió 2.46%, determinado por los avances de POMALCC1 en 16.11%, ALICORC1 en 5.19% y BACKUSI1 en 0.75%. Finalmente, el sector **SERVICIOS** trepó 0.43%, explicado por la subida de ENGEPC1 en 1.01% y ENGIEC1 en 0.55%.

## MONTOS NEGOCIADOS

Durante la semana la Bolsa de Valores de Lima registró una baja en los montos negociados en relación a la semana anterior. El promedio DIARIO de negociación en la semana ascendió a 23 millones de soles, mientras



la semana anterior se ubicó en los 58 millones, cifra que denota una caída de 60%. La jornada del día lunes 01/12 "Fiestas Año Nuevo". La sesión del martes 02/12, la de menor negociación, se observó compras en las acciones de BVN, VOLCABC1, CPACASC1 y BAP. La jornada del miércoles 03/12 se notó adquisiciones en los valores de IFS, MINSURI1, ALICORC1 y BVN. La jornada del jueves 04/12 se apreció compras en los valores de BVN, FERREYC1, MINSURI1 y BAP. La última sesión de la semana, continuó con las compras, resaltando las acciones de ALICORC1, BAP y CPACASC1 y ventas en BVN. Con respecto al dinamismo de nuestra plaza limeña, medido por el número de operaciones diarias, se observó en la semana una mejora con respecto a la semana

anterior al pasar de un promedio de 351 operaciones la semana anterior a 506 operaciones esta última semana.

## Noticias impactantes en el Mercado Local

(Gestión 01.01.18) **INEI: Minería e Hidrocarburos creció 3.62% en noviembre aunque Pesca cayó 45.6%**

En noviembre del 2017, el consumo interno de cemento aumentó en 4.07% al compararlo con similar mes del año anterior y acumuló seis meses de comportamiento positivo. El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) reportó hoy que en noviembre del 2017, el sector Minería e Hidrocarburos se incrementó en 3.62% sustentado en la mayor producción del subsector minería metálica (4.96%); mientras que disminuyó la actividad del subsector hidrocarburos (-3.80%).

En el subsector minería metálica aumentó la producción de hierro (29.3%), molibdeno (15.3%), zinc (9.2%), plomo (5.6%) y cobre (4.7%).

"El resultado desfavorable del subsector hidrocarburos fue determinado por la menor producción de líquidos de gas natural (-10.6%) y gas natural (-10.4%); no obstante, la producción de petróleo crudo se incrementó en 23.5%", añadió.

Por su parte, la producción del subsector electricidad creció en 0.14% en comparación con noviembre de 2016 por efecto de la mayor generación hidroeléctrica (31.3%) y renovable (11.8%); mientras que disminuyó la generación de origen termoeléctrica (-22.9%). Entre las principales empresas que contribuyeron con este resultado figuran la Empresa de Generación Huallaga, Chinango, Electro Perú, Statkraft Perú, Celepsa, Egemsa, Enel Generación Piura y Enel Generación Perú.

Sin embargo, se redujo la producción de electricidad de las empresas Cerro del Águila, Kallpa Generación, Fenix Power y Engie Energía Perú.

### **Cae la pesca**

Durante noviembre de 2017, el sector Pesca disminuyó en 45.6% por la menor captura de especies para consumo humano indirecto de origen marítimo (-98.52%) debido principalmente a menos días de pesca efectiva de anchoveta registrados en noviembre del presente año (cuatro días), frente a noviembre del año anterior (16 días).

Por el contrario, la pesca de consumo humano directo aumentó en 11.45% por la mayor disponibilidad de especies destinadas al consumo en estado fresco (9.3%), congelado (16.6%) y curado (68.3%); en tanto que disminuyó el desembarque de especies para la elaboración de enlatado (-33.2%).

### **Cemento**

Otro dato relevante proporcionado por el INEI es que en noviembre del 2017, el consumo interno de cemento aumentó en 4.07% al compararlo con similar mes del año anterior y acumuló seis meses de comportamiento positivo.

“Este resultado se explica por la continuidad de obras en unidades mineras, edificios de oficinas, centros comerciales y otras obras de infraestructura productiva, así como la construcción de condominios y edificios de vivienda multifamiliar”, explicó.

### **Gasto público**

En noviembre de 2017, el gasto de inversión del Gobierno Central se incrementó en 31.14%, y el gasto de consumo del Gobierno Central, en términos nominales, creció en 16.56%, en comparación con igual mes del año 2016; siendo en ambos casos los crecimientos más altos en lo que va del año.

### **Créditos hipotecarios suben**

En el mes de análisis, el otorgamiento de créditos hipotecarios para vivienda creció en 6.78% respecto a similar mes del año anterior. Igualmente, aumentaron los créditos de consumo (4.43%), así como los créditos corporativos destinados a grandes, medianas, pequeñas y microempresas que se incrementaron en 2.48%, respecto a noviembre del año pasado.

En cambio, la colocación de tarjetas de crédito del sistema financiero disminuyó en 2.65% al compararlo con igual mes de 2016.

### **Exportaciones suben**

En el mes de noviembre, las exportaciones totales aumentaron en 18.64% debido a los mayores envíos de productos tradicionales (25.16%) y no tradicionales (3.66%), en comparación con similar mes del año anterior.

De acuerdo con información disponible al 28 de diciembre del presente año, los productos tradicionales que registraron mayor demanda fueron los mineros como el cobre, oro, zinc y estaño, derivados de petróleo, así como gas natural. Entre los productos no tradicionales que registraron mayor demanda figuraron los agropecuarios, textiles, químicos, metal mecánico, sidero metalúrgicos, entre los principales.

## **Más importaciones**

Con información al 25 de diciembre del 2017, la importación de materias primas y productos intermedios crecieron en 20.88%, seguido de bienes de capital y materiales para la construcción (13.65%) y de la importación de bienes de consumo (8.17%).

A su vez, el INEI informó que las importaciones totales, en noviembre de 2017, aumentaron en 15.36% en comparación con noviembre de 2016.

## **Tributos**

En noviembre de 2017, según información proporcionada por la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (Sunat), la recaudación por el Impuesto General a las Ventas (IGV) de origen interno ascendió a S/ 2,851 millones, monto superior en 10.04%, al registrado en noviembre de año 2016.

Igualmente, la recaudación por concepto de Tributos Aduaneros fue de S/ 2,290 millones, cifra superior en 0.19% respecto al mes de noviembre de 2016. En cambio, la recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) ascendió a S/ 273 millones, monto inferior -9.95%, al alcanzado en igual mes del año pasado.

- (Gestión 02.01.18) **MEF: Inversión pública creció 8.7% en 2017 y tuvo su mayor expansión de últimos cuatro años**

Solo en diciembre, la inversión pública creció 15%, registrándose así cinco meses consecutivos de crecimiento a dos dígitos.

Durante el mes de diciembre, la ejecución de la **inversión pública** en Perú se incrementó en 15% en términos nominales respecto del mismo mes del 2016, con lo que se contabilizaron cinco meses consecutivos de ritmo de expansión a dos dígitos, informó hoy el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

En dicho mes se ejecutaron obras por S/ 6,730 millones, representando alrededor del 23% del total ejecutado en el último año.

Explicó que la estrecha coordinación y la asistencia técnica con los sectores y con los gobiernos regionales y locales han sido factores clave para que la inversión del gobierno nacional crezca 5.3%, (S/ 2,150 millones) en diciembre. Mientras que la inversión de los gobiernos regionales y locales lo hicieron a ritmo de 20.6% (S/ 1,336 millones) y 20.3% (S/ 3,244 millones), respectivamente.

Asimismo, el **MEF** indicó que el impulso fiscal de diciembre, liderado por los gobiernos regionales y locales, se dio en un contexto de implementación de diversas reasignaciones presupuestarias autorizadas en el marco de la ley N° 30680, "Ley que aprueba medidas para dinamizar la ejecución del gasto público y establece otras disposiciones", la cual fue aprobada por el Congreso de la República el 11 de noviembre de 2017.

## **Índice**

Por su parte, el Índice de Avance Físico de Obras Públicas (IAFO) habría crecido 14% en términos reales en el mes de diciembre, registrando siete meses consecutivos de crecimiento.

“Con este resultado, el IAFO habría cerrado el año con un ritmo de expansión de 9,1% real, anotando el mayor incremento luego de tres años”, anotó. Esta variable se refiere a las obras de construcción, mantenimiento y rehabilitación de carreteras y caminos rurales, además de las obras de electrificación de zonas rurales, obras de saneamiento y edificaciones no residenciales, y se utiliza para el cálculo de la producción mensual por parte del INEI.

## **Acumulado**

Con el dato de diciembre, la ejecución de la **inversión pública** acumulada durante el 2017 alcanzó los S/ 29,499 millones a nivel nacional, registrando un crecimiento de 8.7% respecto al 2016.

Al 31 de diciembre, el gobierno nacional registró una ejecución de S/ 10,700 millones (3% de crecimiento), mientras que los gobiernos regionales y locales alcanzaron S/ 5,778 millones (7.2%) y S/ 13,017 millones (14.1%), respectivamente.

## **Desempeño**

En lo que respecta a los sectores, en diciembre sobresalió el crecimiento del ratio de ejecución de **inversión pública** del Ministerio de Educación (26%), así como el del Ministerio de Defensa (33%), el del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (373%) y del Ministerio de Agricultura y Riego (9%).

En dicho mes, los proyectos que tuvieron un mayor avance de ejecución fueron “Juegos Panamericanos - Villa Deportiva Nacional (Videna)” con S/ 135 millones, y “Construcción Línea 2” con S/ 130 millones.

En cuanto a la ejecución de inversión pública de los gobiernos regionales, destacaron durante diciembre los proyectos “Hospital Hipólito Unanue” de Tacna con S/ 57 millones, “Vía Departamental de Bagua y Utcubamba” con S/ 41 millones, y “Carretera Chupuro hasta Huasicancha” en Junín con S/ 27 millones.

En tanto, a nivel de gobiernos locales, se registró un mayor avance en la ejecución de proyectos como “Eje Vial Av. De Los Héroes – Av. Pachacutec” en Lima con S/ 118 millones, “Pistas y Veredas de la Av. Nicolás Arriola” en Lima con S/ 57 millones, y “Circuito de Playas de la Costa Verde y Bajada de Armendáriz” en Lima con S/ 51 millones.

- (Gestión 03.01.18) **Minería y Construcción impulsarían crecimiento del PBI a 3.9% este año, prevé CCL**

Se consideran las obras programadas en los **Juegos Panamericanos** cuya inversión hasta el 2019 es de US\$ 900 millones y la Línea 2 del Metro de Lima, a la par con la cartera de ProInversión de alrededor de los US\$5,000 millones para el 2018.

La economía peruana alcanzaría una tasa de crecimiento de 3.9% en el 2018, debido a la expansión diversificada de sectores como la minería y la construcción, estimó el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima.

"Los sectores primarios tendrán un importante desempeño en el 2018, donde el de minería e hidrocarburos crecería hasta 6.5%, considerando que este sector operaría en un entorno con mejores términos de intercambio, que crecerían en 8.2% y 2.8% en los años 2017 y 2018, respectivamente", manifestó César Peñaranda, director ejecutivo del IEDEP-CCL.

En tanto, el sector construcción alcanzaría una tasa de 7.2%, la más alta en los últimos cinco años, impulsado por la ejecución de grandes obras de infraestructura que están comprendidas, por ejemplo, en el Plan de Reconstrucción que cuenta con un presupuesto de US\$ 7,400 millones para el periodo 2017-2020.



# REPORTE SEMANAL

Además, también se consideran las obras programadas en los Juegos Panamericanos cuya inversión hasta el 2019 es de US\$900 millones y la Línea 2 del Metro de Lima (US\$ 5,700 millones), a la par con la cartera de ProInversión de alrededor de los US\$5,000 millones para el 2018.

Por su parte, el **sector manufactura** alcanzaría su mayor tasa en cinco años hasta el 3.7%, como consecuencia de la aceleración del consumo privado que alentaría la producción de manufactura orientada al consumo masivo.

El IEDEP estima que el sector comercio, tan ligado a la evolución de la demanda interna, crecería 3.1% debido a un mejor desempeño de la actividad de tiendas por departamento y supermercados, en un contexto de condiciones climáticas neutrales y anuncios de proyectos comerciales por US\$ 458 millones de Mall Aventura Plaza, Parque Arauco, entre otros.

## **Demanda interna**

También se espera que la demanda interna alcance una tasa de crecimiento de 3.6%, la más alta en los últimos tres años, como resultado de una recuperación generalizada en cada uno de sus componentes.

Respecto al consumo privado se espera un crecimiento de 3.1% debido al mayor empleo en actividades intensivas en mano de obra como servicios, comercio y manufactura y que en conjunto promueven el 67.8% del empleo en la población económicamente activa ocupada.

A ello se suma el contexto mundial que influiría positivamente en el optimismo del consumidor incrementando las ventas en el sector electrodomésticos, dispositivos móviles y tecnológicos.

Cabe anotar que estas proyecciones realizadas por el **IEDEP** se elaboraron en el contexto político previo a la severa crisis que afectó al propio jefe de Estado.

"La complejidad política continuaría si consideramos que en octubre del 2018 se realizarán las elecciones municipales y regionales, lo que introduce al ambiente económico una variable crítica para las inversiones que es la incertidumbre, que puede afectar las previsiones mencionadas respecto de las inversiones públicas y privadas y por tanto los estimados de crecimiento", indicó Peñaranda.

- (Gestión 04.01.18) **Inversión minera creció en 54.8% en noviembre**

El MEM informó que se reportaron actividades de producción en 661 unidades mineras y de exploraciones en 306 unidades. Mientras que la producción de cobre se incrementó en 3.8%.

El Ministerio de Energía y Minas (**MEM**) informó hoy que la producción minera nacional, acumulada al mes de noviembre, registró un crecimiento de 3.6% en cobre, 12.3% en hierro, 10.7% en zinc y 8.6% en molibdeno; en comparación con el mismo periodo del 2016.

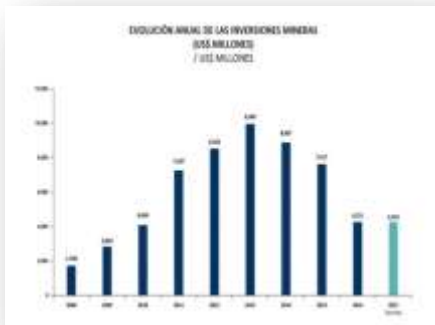
En el penúltimo mes del 2017, las inversiones mineras sumaron un total de US\$ 515 millones, registrando un incremento de 54.8% respecto al mismo mes del año anterior.

En el acumulado de enero a noviembre del 2017, el sector minero registró una inversión total de US\$ 4,254 millones, lo cual significó un incremento de 13.8% respecto a similar periodo del 2016.

"El incremento se mantuvo en la mayoría de los rubros, destacando las inversiones en infraestructura, exploración y preparación, que en su conjunto representan el 49% del total de las inversiones, y cuyo incremento fue de 45.2%, 28.3% y 26.5% respectivamente.

En tanto las inversiones en infraestructura sumaron US\$ 1,265 millones. Las inversiones en exploración sumaron US\$ 427 millones, destacando principalmente en este rubro la Compañía de Minas Buenaventura con US\$ 61 millones, Compañía Minera Poderosa con US\$ 38 millones y Marcobre con US\$ 36 millones, que siguen manteniendo un crecimiento continuo a lo largo del 2017.

En tanto, las inversiones en preparación sumaron US\$ 411 millones (10% del total). En este rubro se mantienen Compañía de Minas Buenaventura, Shougang Hierro Perú y Compañía Mienra Ares que representa el 51% del total de las inversiones realizadas en este rubro.



### Producción de metales

De acuerdo con la Dirección General de Minería (DGM) del MEM, en noviembre se reportaron actividades de producción (entre metálica y no metálica) en 661 unidades mineras y de exploraciones en 306 unidades. Las áreas de actividad en su conjunto totalizaron 1.6 millones de hectáreas; lo que representó el 1.29% del territorio nacional.

En tanto, la producción de cobre se incrementó 3.8% en el mes de análisis, comparado con similar periodo del 2016. Dicho avance se debió a la mayor producción de Minera Las Bambas, Compañía Minera Antamina, Compañía Minera Antapaccay y Minera Chinalco Perú.

"A nivel regional, Arequipa, Apurímac, Áncash, Cusco, Junín, concentran el 80% de la producción nacional de metral rojo", detalló el MEM.

Por su parte, la producción de oro disminuyó en 1.3% en noviembre; las regiones de La Libertad y Cajamarca, que concentran el 50% de la producción nacional de oro, registraron en noviembre una disminución de su producción en 5% y 14% respectivamente.

La producción de plata también cayó en el mes de análisis, en 4% respecto a octubre de 2017. Esto se debe a la menor producción de la Compañía de Minas Buenaventura, Minera Chinalco Perú y Compañía Minera Casapalca, que conjuntamente representan el 24% de la producción nacional de dicho metal.

Con respecto al estaño, continúa el descenso de su producción. En noviembre disminuyó en 12.7%, en comparación con el mismo periodo del año previo.

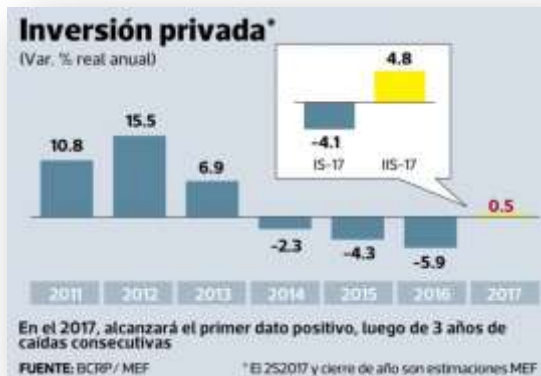
### Zinc y Hierro

Por su parte, la producción de zinc se incrementó en 9.2% en noviembre, en comparación a similar mes del 2016. Áncash y Junín, que concentran el 54% de la producción nacional de zinc, incrementaron su producción en 26% y 4% respectivamente.

De igual forma, la producción de hierro se incrementó en 29.3% en noviembre debido a que la empresa Shougang Hierro Perú S.AA. Reanudó su producción luego de la huelga de trabajadores que tuvo en octubre. Dicha empresa aporta el 98.7% de la producción nacional de hierro.

- (Gestión 05.01.18) **MEF: Inversión privada creció el 2017, luego de tres años consecutivos de caída**

La inversión privada se expandiría 3.5% el 2018, estimó el MEF. La inversión privada, uno de los componentes del cálculo del PBI, alcanzará el 2017 su primer dato positivo luego de tres años de caídas consecutivas, entre el 2014 y 2016, tres de los cuales incluyen años con datos en rojo, informó el MEF.



Sin embargo, el 2017 se habría logrado un avance de 0.5% durante el 2017. Añadió que **para el 2018 la expectativa es lograr una expansión de 3.5%**.

Para la ministra de Economía y Finanzas, Claudia Cooper, que la inversión privada deje de caer en el 2017 fue uno de los resultados más difíciles de conseguir.

“Hemos conseguido ponerla en azul y hemos tenido efectos negativos de proyectos que no hemos podido hacer, producto del caso Lava Jato, si no hubiésemos crecido 3.7%”, indicó.

En el caso de la inversión pública, la ministra destacó que se superó la meta de crecimiento, pero responsabilizó a los proyectos mal diseñados de que

este avance no sea mayor.

“De no haberse dado el efecto de contratos mal diseñados, la inversión pública habría crecido 15%. Dicho efecto paralizó S/ 15,000 millones”, precisó.

Tanto la inversión pública como la privada repuntaron en el segundo semestre del año anterior. En el primer caso creció en 16.8% y en el segundo, 4.8%, en dicho periodo.

## PANORAMA INTERNACIONAL 1/

### ESTADOS UNIDOS

**Semana ganadora para los índices: DOW + 2.33%, S&P 500 + 2.60% y NASDAQ + 3.38%.**

Compras en Wall Street en la **primera sesión** bursátil de 2018 y nuevos máximos del Nasdaq, que supera los 7.000 puntos por primera vez (+1,50%, 7.006 puntos), y del S&P (+0,83%, 2.695 puntos). El Dow Jones también empieza el año con buen pie y ha subido un 0,42%. Los operadores del parqué neoyorquino apostaron claramente por las compras



durante toda la jornada, y terminaron la primera sesión de 2018 con fuertes ganancias y dos nuevos máximos históricos, impulsado por el buen desempeño del sector energético y tecnológico. Casi todos los sectores en Wall Street terminaron el día al alza, entre los que destacaron el de materias primas (2,28 %), el energético (1,94 %), el tecnológico (1,51 %), el sanitario (1,22 %), el industrial (0,58 %) o el financiero (0,33 %). Walt Disney (3,99 %) lideró las ganancias entre más de la mitad de los treinta valores del Dow Jones, por delante de General Electric (3,04 %), Chevron (1,91 %), Apple (1,79 %), Nike (1,50 %), Intel (1,49 %), Exxon Mobil (1,47 %) y Cisco Systems (1,46 %). Al otro lado solo cerraron con pérdidas Travelers (-2,70 %), Procter & Gamble (-1,34 %), Home Depot (-0,79 %), Coca-Cola (-0,74 %), American Express (-0,37 %), Johnson & Johnson (-0,35 %), Caterpillar (-0,34 %), Wal-Mart (-0,29 %) y Merck (-0,09 %). A nivel geopolítico, por el momento las principales preocupaciones son Corea del Norte por las continuas amenazas nucleares del dictador Kim Jong-un; y Oriente Medio, por las tensiones entre Irán y Arabia Saudí. El régimen persa es noticia porque se están produciendo las protestas ciudadanas más importantes de los últimos años para reclamar más libertades. Compras en Wall Street la sesión del **miércoles**, que han permitido a los índices neoyorquinos marcar nuevos máximos históricos. El Dow Jones ha avanzado un 0,4% y ha conseguido superar los 24.900 puntos, el S&P 500 ha subido un 0,64% y ha roto la barrera de 2.700 puntos (2.713), y el Nasdaq se ha revalorizado un 0,84%, hasta 7.065 puntos. Los operadores en el parque neoyorquino apostaron por las compras en una jornada en la que toda la atención estuvo en la publicación de las actas de la última reunión celebrada por la Reserva Federal (Fed) a mediados de diciembre. Según esas actas, la mayoría de los participantes en la reunión indicaron que las perspectivas de cambios en la política federal de impuestos fueron un factor que lideró el aumento de las proyecciones del crecimiento del PIB sobre los dos próximos años. En la escena



económica, este miércoles hemos conocido el ISM manufacturero de diciembre, que ha superado la previsión de 58,1 al repuntar hasta 59,7. Y el gasto en construcción de noviembre ha subido un 0,8%, por encima del 0,5% esperado. Aunque la referencia han sido las Actas de la última reunión de la Fed. No se espera ningún cambio relevante en la reunión del 30/31 de enero, que será la última de Yellen como presidenta y en la que cederá el testigo al actual gobernador de la Fed, Jerome Powell. IBM (2,76 %) lideró las ganancias en el Dow Jones, por delante de Exxon Mobil (1,96 %), United Technologies (1,47 %), UnitedHealth (1,05 %), Visa (1,00 %), Johnson & Johnson (0,96 %), General Electric (0,89 %), Walmart (0,87 %) y Cisco Systems (0,80 %). Compras moderadas la jornada del **jueves** en Wall Street, que han permitido a los índices neoyorquinos marcar nuevos máximos históricos (Nasdaq: +0,18%; S&P: +0,4%) y prolongar su buen inicio de 2018. El Dow Jones ha

superado la barrera de los 25.000 puntos (+0,61%, 25.073 puntos), la séptima que rompe en apenas 14 meses. Desde que Donald Trump ganara las elecciones estadounidenses el 8 de noviembre de 2016, el alza del Dow Jones no ha tenido freno. En los apenas 14 meses que han pasado, el índice ha pasado de los 18.000 puntos (que logró el 22 de noviembre de 2016) a superar los 25.000 de la sesión de este jueves. Los operadores apostaron decididamente por las compras durante toda la jornada, impulsados por la publicación de un dato mejor de lo esperado sobre la salud del mercado laboral en Estados Unidos. General Electric (2,15 %) lideró las ganancias entre la gran mayoría de los treinta valores del Dow Jones, por delante de IBM (2,03 %), Merck (1,64 %), Coca-Cola (1,41 %), Caterpillar (1,38 %) o Goldman Sachs (1,32 %). También subieron más de un punto 3M (1,31 %) y American Express (1,30 %), mientras que al otro lado de la tabla solo bajaron Intel (-1,83 %), Boeing (-0,38 %), Chevron (-0,31 %), Nike (-0,06 %), Walt Disney (-0,04 %) y Johnson & Johnson (-0,01 %). En el cuadro económico, el sector privado de la economía creó 250,000 empleos en el mes de diciembre, según el informe publicado por la consultora ADP, una cifra que supera ampliamente los 190.000 puestos de trabajo esperados por el consenso. En negativo, las peticiones iniciales de desempleo han repuntado hasta 250.000 desde 247.000, ligeramente por encima de la bajada esperada hasta 240.000. El dato de ADP es la antesala del Informe de Empleo oficial del Gobierno, que se hará público este viernes. Las previsiones esperan la creación de 189.000 empleos, tras los 228.000 creados en noviembre. La tasa de paro se mantendrá en el 4,1% (mínimos de 17 años) y el salario medio subirá un 0,3%. La fiesta continúa en Wall Street en la jornada del **viernes**, ya que los índices estadounidenses han marcado nuevos récords en la Bolsa de Nueva York y cierran una excelente primera semana de año. El índice S&P 500 (+0,7%) ha marcado máximos en las cuatro primeras sesiones del año, algo que no ocurría desde 1964, cuando lo hizo durante seis sesiones seguidas. En tanto, el Dow Jones también ha avanzado un 0,88% (acumula

una subida del 2,3% en esta primera semana) y el Nasdaq ha cerrado con una subida del 0,83%. Los operadores en el parqué apostaron decididamente por las compras durante la jornada, a pesar de la publicación de un dato sobre la creación de empleo en diciembre en Estados Unidos, que quedó por debajo de las previsiones de los analistas. Boeing lideró las ganancias en el Dow Jones con una fuerte subida del 4,10 %, por delante de Visa (2,39 %), UnitedHealth (1,91 %), Caterpillar (1,58 %), Cisco Systems (1,38 %), Microsoft (1,24 %), Apple (1,14 %), Home Depot (1,04 %) y United Technologies (0,86 %). Al otro lado de la tabla encabezó las pérdidas JPMorgan Chase (-0,64 %), por delante de Walt Disney (-0,54 %), Goldman Sachs (-0,51 %), Verizon (-0,23 %), Travelers (-0,18 %), Chevron (-0,16 %), Merck (-0,11 %), Exxon Mobil (-0,08 %) y Coca-Cola (-0,02 %). En el plano económico, el informe de empleo en EE.UU. ha arrojado datos por debajo de lo esperado. La economía creó en el mes de diciembre 148.000 empleos, por debajo de los 190.000 previstos. No obstante, el dato de noviembre se ha revisado al alza, hasta 252.000 empleos desde 228.000.

## MERCADOS EUROPEOS

**Semana positiva para los índices: CAC 40 + 2.98%, DAX + 3.11%, FTSE + 0.47% y IBEX + 3.66%**

El año comenzaba con un nuevo repunte del euro, y su escalada se dejó sentir en las Bolsas europeas. El IBEX, no obstante, logró evitar los números rojos y acabó a la cabeza de Europa con un repunte del 0,35%, hasta los 10.079 puntos. Las tensiones geopolíticas volvieron a marcar la pauta en el arranque de 2018. Las movilizaciones en Irán, respaldadas por Donald Trump, mantienen en vilo las delicadas relaciones en Oriente Medio, aumentando de paso la inestabilidad del precio del petróleo. El barril de Brent, que llegaba a tocar los 67 dólares marcando nuevos máximos de dos años y medio, pisaba el freno con el transcurso de la negociación y al cierre de las bolsas europeas cotizaba con pérdidas en torno al medio punto porcentual, bajando hasta los 66 dólares. El barril tipo West Texas, de referencia en EEUU, se mantenía plano por encima de los 60 dólares. Las referencias favorables de Asia no fueron suficientes para imponer las compras en la renta variable europea. El FTSE 100 británico cerró con un descenso del 0,52%, hasta 7.648 puntos, el DAX Xetra alemán se dejó un 0,36%, hasta 12.871 puntos, el CAC 40 francés retrocedió un 0,45%, hasta 5.288



puntos, mientras que el FTSE MIB italiano cerró prácticamente plano en 21.845 puntos. La Bolsa española presentó un balance más favorable y cortó la racha bajista que encadenó en las cuatro últimas sesiones de 2017. Estas bajadas limitaron al 7,4% la revalorización del Ibex en el conjunto del ejercicio, su mejor balance desde 2013. El valor más firme del IBEX fue IAG (+4,06%). La aerolínea recibió el visto bueno del mercado a la compra de la austriaca Niki, que formaba parte de Air Berlin, declarada insolvente a mediados de agosto. Los analistas de Bank of America-Merrill Lynch dieron alas a las subidas de IAG, al elevar su recomendación sobre el valor a 'comprar'. Gas Natural (+3,48%) y Arcelor-Mittal (+3,3%) acompañaron a la aerolínea en lo más alto del Ibex en esta primera sesión del año. En la parte baja del índice, Red Eléctrica (-1,42%), ACS (-1,12%) e Iberdrola (-0,88%) fueron los valores más castigados. Subidas

generalizadas la sesión del **miércoles** para las Bolsas europeas en la segunda jornada del año. La tregua del euro dio aire a los mercados y el Ibex cerró con avances del 0,37%, hasta 10.116 puntos. Por segunda sesión consecutiva el selectivo español cerró al alza, recuperando así el nivel de los 10.100 puntos. Los inversores se decantaron por las compras en la renta variable europea, animados por el freno del euro. Las subidas fueron generalizadas en el Viejo Continente y el Ibex se anotó un 0,37%, hasta 10.116 puntos. La jornada de hoy, con dato de paro del conjunto de 2017 incluido, despejó el camino para los avances. Tímidas subidas en el resto de las bolsas. El FTSE 100 británico se anotó un 0,3%, hasta 7.671 puntos, el CAC 40 francés avanzó un 0,81%, hasta 5.331 puntos, y el FTSE MIB italiano repuntó un 0,27%, hasta 31.904 puntos. El DAX alemán fue uno de los índices más aliviados por el freno en la escalada del euro y reactivó el asalto a los 13.000 puntos, nivel del que se quedó a un paso tras subir en la sesión un 0,83%, hasta los 12.978 puntos. Los ajustes de carteras fueron reducidos entre los principales integrantes del Ibex. En medio de esta tregua destacó el repunte de

Repsol (+2,23%), por encima de los 15 euros por acción después de las últimas subidas del precio del petróleo. Otro valor ligado al sector petrolero, Técnicas Reunidas (+2,51%), también destacó entre los tres valores más alcistas de la jornada, junto a la acerera, ArcelorMittal (+2,64%), que lideró los avances del selectivo. Con su subida, además, la cotización de Técnicas Reunidas recuperó una parte del 32% perdido en 2017, la mayor de las caídas registradas en el Ibex durante el pasado ejercicio. En la jornada del **jueves** las bolsas europeas prolongaron la estela alcista de EEUU y Asia. Los datos del sector servicios confirmaron esta mañana la firmeza de la economía europea, y las cifras de empleo de EEUU sorprendieron por su fortaleza. El Ftse 100 británico se anotó un 0,32%, hasta máximos de 7.695 puntos, mientras que el DAX Xetra alemán subió un 1,46%, hasta 13.167 puntos. El CAC 40 francés se revalorizó un 1,55%, hasta 5.413 puntos, y el FTSE MIB italiano sumó un 2,77%, hasta 22.512 puntos. El IBEX cerró la sesión con avances del 1,96%, hasta los 10.314 puntos. El optimismo fue generalizado en las Bolsas. Las primeras referencias de la jornada, las procedentes de Asia, sirvieron ya para reforzar las buenas sensaciones con las que han comenzado el año los mercados financieros. La Bolsa de Tokio, en su primera sesión de 2018, se disparó un 3,26%, su mayor subida en más de un año. Con este acelerón, el Nikkei alcanzó sus máximos desde el año 1992. El ascenso a máximos de diez años del conjunto de la renta variable asiática venía precedido de nuevos récords históricos en Wall Street. Como viene siendo habitual en las



últimas semanas, los principales indicadores de la Bolsa de Nueva York prorrogaron su racha de máximos. El Dow Jones alcanzó un nuevo hito en su historia al superar hoy por primera vez el nivel de los 25.000 puntos. Solo ha tardado 23 sesiones en sumar 1.000 puntos, desde que el pasado 30 de noviembre rebasara los 24.000. No es el único que se mueve en zona de máximos. Tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite cerraron en niveles nunca antes explorados, que en el caso del mercado tecnológico, le sitúan por encima de los 7.000 puntos. El Dow Jones subió un 0,61%, hasta máximos de 25.075 puntos, el S&P 500 avanzó un 0,4%, hasta récords de 2.723 puntos, y el Nasdaq Composite repuntó un 0,18%, hasta máximos de 7.077 puntos. Los bancos otorgaron más fortaleza al impulso procedente de las empresas más ligadas a las materias primas. El optimismo económico y el repunte en los intereses de la deuda animaron al sector. Santander (+3,35%) despuntó hoy en las subidas y acabó

en 5,6 euros por acción. Sabadell (+2,44%), Bankia (+1,46%) y CaixaBank (+1,91%) aprovecharon el contexto favorable para apuntalar el nivel de los 4 euros por acción. En la última sesión del **viernes**, las Bolsas en Europa completaron su mejor semana desde el pasado mes de mayo. El IBEX amplió sus avances y firmó un pleno alcista en la primera semana de 2018, en la que subió un 3,6%, lo que le permitió recuperar el nivel de los 10.400 puntos y firmar su mejor arranque de año desde 2013. En la sesión de hoy el selectivo español se anotó otro 0,94%, hasta los 10.411 puntos. Dentro del Ibex, los valores más alcistas de la negociación fueron Amadeus (+2,72%), Mediaset (+2,67%) y Meliá Hoteles (+2,16%), mientras que Arcelor-Mittal (-0,92%), Endesa (-0,08%), Abertis (-0,05%) y Acerinox (-0,04%) fueron los únicos valores que cerraron en rojo. El FTSE 100 británico se anotó un 0,37%, renovando sus máximos y alcanzando los 7.724 puntos. El DAX Xetra alemán repuntó un 1,15%, hasta 13.319 puntos, mientras que el CAC 40 galo sumó un 1,05%, hasta 5.470 puntos. El FTSE MIB italiano avanzó un 1,11%, hasta 22.762 puntos. .

## MERCADOS ASIATICOS

**Semana positiva para los índices: NIKKEI + 4.17% y HANG SHENG + 2.99%.**

La Bolsa de Tokio cierra con una subida del 3,26 % **su primera sesión del año**, y quedó en 23.506,33 puntos, gracias a los sólidos datos económicos procedentes de China y EEUU, que generaron optimismo sobre la recuperación global. El parque tokiota arrancó la sesión, la primera de 2018, subiendo más del 2 % gracias al impulso de las ganancias y los nuevos récords en Wall Street y un cambio favorable del yen frente a otras divisas. Tokio extendió sus ganancias durante

la mañana a medida que la publicación de indicadores económicos de Estados Unidos y China mejores de lo esperado en días previos fue calando en los inversores y alimentando las expectativas de una sólida recuperación global. El mercado bursátil nipón arrancó su primera sesión de 2018 tras permanecer cerrada entre el lunes y el miércoles por las festividades japonesas del Año Nuevo. La Bolsa de Hong Kong cerró el **miércoles** con subidas leves y su índice principal, el Hang Seng, avanzó un 0,15 % (45,64 puntos) para terminar la sesión en 30.560,95 enteros. La Bolsa de Hong Kong prosiguió el jueves su racha alcista, con siete sesiones consecutivas de ganancias para el Hang Seng, que alcanzó un nuevo máximo en diez años tras cerrar en los 30.736,48 puntos. Las ganancias del Hang Seng, del 0,57 %, lideraron las alzas de los mercados asiáticos. A la subida de hoy ayudaron las ganancias del sector energético e inmobiliario, que registraron las subidas más destacadas de la sesión. El índice referencial Hang Seng liquidó la sesión con un abultado



volumen de negocios de 131.840 millones de dólares de Hong Kong, unos 16.862 millones de dólares, cerca de 14.001 millones de euros. La Bolsa de Japón cerró con avances este **viernes**; las ganancias de los sectores química, petróleo y plástico, eléctrico e instrumentos de precisión impulsaron a los índices al alza. Al cierre de Tokio, el Nikkei sumó un 0,91%, para alcanzar un nuevo máximo. El mejor valor de la sesión fue Asahi Group Holdings, Ltd. Con un alza del 4,82%, 274,0 puntos, hasta situarse en 5.961,0 al cierre. Le siguen Kobe Steel, Ltd. que avanzó un 4,66%, 50,0 puntos, para cerrar en 1.123,5, y Casio Computer Co., Ltd. Que subió un 3,95%, 65,0 puntos, hasta despedir la sesión en 1.710,0. La Bolsa de Hong Kong subió por novena sesión consecutiva, ayudada por fuertes ganancias de los títulos inmobiliarios que llevaron al índice de referencia Hang Seng a máximos de una década. El parque hongkonés acabó sumando un 0,25 % y llevó su referencial a los 30.814,64 puntos, su mejor

cierre desde 2007. Con los buenos resultados del viernes, el Hang Seng ganó en la primera semana de 2018 cerca de un 3 %. El apetito de los accionistas chinos por las acciones de Hong Kong, disparó el buen resultado del mercado.

## COMMODITIES

**METALES PRECIOSOS: Cierre semanal positivo: ORO + 0.83% y PLATA + 1.62%**

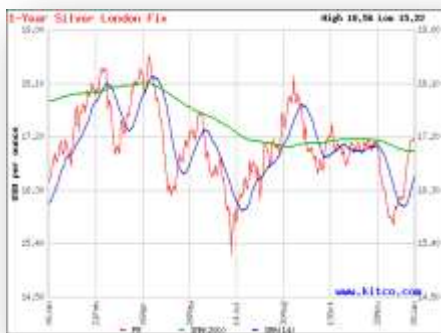
El oro extendió el **martes** su repunte al 2018 y tocó máximos no vistos desde septiembre impulsado por la depreciación



del dólar, mientras que el paladio trepó a niveles récord por temores a una escasez de suministros, luego de su alza del 57 por ciento el año pasado. En las últimas operaciones el oro al contado subía un 1 por ciento, a 1.315,11 dólares la onza, luego de tocar su mayor nivel desde el 20 de septiembre de 2017 a 1.315,46 dólares. El oro ha subido en cada sesión desde el 15 de diciembre. Los futuros del oro en Estados Unidos para entrega en febrero ganaron 6,8 dólares, o un 0,52 por ciento, a 1.316,10 dólares la onza. El índice dólar cayó a un mínimo en más de tres meses debido a expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos subirá sus tasas de interés a un ritmo menor. En 2017 el dólar anotó su mayor depreciación anual desde 2003, lo que ayudó a impulsar el repunte del oro de más de un 13 por ciento. En las últimas tres semanas del año pasado el oro ganó 55 dólares por onza. El paladio ganó un 3,12 por ciento a 1.094,10 dólares la

onza, después de superar un récord vigente desde enero de 2001 al alcanzar los 1.096,50 dólares. El paladio fue el metal precioso de mejor desempeño en 2017, con un alza de un 57 por ciento. La plata avanzó un 1,4 por ciento, a 17,184 dólares la onza, en tanto el platino subió un 1,7 por ciento, a 941,50 dólares la onza. El **miércoles**, el oro al contado llegó

a los 1.321,33 dólares, su precio más alto desde el 15 de septiembre. Pero después bajó con la recuperación del dólar luego de que las minutas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal impulsaran expectativas de más subidas a las tasas de interés de Estados Unidos. El oro se estabilizaba el **jueves** por tomas de ganancias tras subir en la víspera a un máximo de tres meses y medio ante expectativas de nuevas alzas de las tasas de interés en Estados Unidos, mientras que el paladio tocó sus niveles más altos por un suministro escaso y apuestas a una mayor demanda. El oro al contado ganaba un 0,02 por ciento a 1.312,98 dólares por onza, mientras que los futuros del oro en Estados Unidos perdían un 0,33 por ciento a 1.314,1 dólares la onza. El dólar caía contra el euro ante el optimismo sobre la economía de la zona euro, pero el lingote -que tiende a moverse en sentido opuesto a la moneda- no era capaz de capitalizar la debilidad de la unidad estadounidense dado que ya había tenido un fuerte avance en los precios. “(El oro) está empezando a verse sobrevalorado”, dijo James Butterfill, jefe de investigación de ETF Securities. “Nuestro valor justo para el oro, asumiendo que suban las tasas (de Estados Unidos) en marzo y junio, está en torno a los 1.230 dólares así que a los precios actuales luce caro”. Butterfill agregó que “el oro se está usando mucho como póliza de seguro contra la geopolítica y la política monetaria incierta, por lo que pensamos que es probable que siga operando entre los 1.200 y los 1.300 dólares en los próximos seis meses”. El paladio ganaba un 1,61 por ciento a 1.100 dólares la onza, un máximo histórico. El metal escaló un 57 por ciento el año pasado dado que el alza de las ventas de autos chinos, mayores controles de emisiones y el



menor uso de autos a diésel en Europa hacían temer una escasez de la materia prima. Entre otros metales preciosos, el platino perdía un 0,27 por ciento a 953,8 dólares la onza. La plata ganaba un 0,06 por ciento a 17,1390 dólares por onza tras anotar el miércoles un máximo de seis semanas de 17,24 dólares. Los futuros del oro el **viernes** continuaron experimentando la racha ganadora más larga en los registros que se remonta a más de cuatro décadas, gracias a un dólar vacilante y señales de una pausa en el impulso económico de Estados Unidos. El oro ascendió por undécima sesión consecutiva en tanto un indicador del dólar se dirigía a una cuarta semana consecutiva de pérdidas, lo que fortalecía la demanda del oro como un activo alternativo. Los empleadores estadounidenses agregaron menos trabajadores de lo previsto en diciembre, según datos del gobierno publicados el viernes, mientras que el índice de industrias de servicios del Instituto

de Gerentes de Compra cayó a un mínimo de cuatro meses en medio de una desaceleración de los pedidos. Los operadores generalmente analizan los datos de contratación y ganancia salarial y la fortaleza de la economía en busca de indicios sobre una aceleración en el ritmo de ajuste monetario del banco central de Estados Unidos. Mayores tasas de interés pueden hacer que los activos que no devengan intereses, como el oro, sean menos competitivos. Los precios del oro subieron principalmente porque los operadores creen que el número de empleos no es sólido, es solo "OK", dijo Naeem Aslam, analista jefe de mercado de TF Global Markets en Londres, en un correo electrónico.

**METALES BASICOS: Cierre semanal mixto: COBRE – 1.46%, ZINC + 1.21%, ESTAÑO – 0.03% y PLOMO + 2.29%.**

El zinc alcanzó máximos en 10 años el **martes** ante una previsión de déficit en el mercado por menores suministros, aunque las ganancias eran limitadas ya que los precios están en niveles que alentarían inversiones en nueva producción. En tanto, el cobre referencial en la Bolsa de Metales de Londres retrocedía casi 0,1 por ciento a 7.240,50 dólares la tonelada, luego de avanzar en torno a los 7.260 dólares a cerca de máximos de cuatro años ante las expectativas de mejora en la demanda de China en el 2018. El zinc avanzaba 0,5 por ciento a 3.336,50 dólares la tonelada. Previamente alcanzó los 3.338,50 dólares, su mayor nivel desde agosto del 2007, antes de la crisis financiera que afectó la demanda del metal usado para galvanizar el acero. “El crecimiento de la demanda es decente, pero no espectacular desde una perspectiva histórica, lo que me dice que esto es nuevamente un problema del lado de la oferta”, dijo Paul Gait, analista de Bernstein. “Podríamos ver una nueva aceleración de los precios en el corto plazo, pero los niveles actuales deberían generar suficientes ingresos de capitales para generar nueva oferta que satisfaga la demanda”, agregó. El combate de China contra el smog redujo la producción local de zinc en 2017 y se espera que este año vuelva a recortar los

suministros. La escasez del metal ha llevado a una baja de los inventarios en almacenes aprobados por la LME, que se han hundido un 70 por ciento desde septiembre del 2015 a 180.975 toneladas. En centros de almacenamiento controlados por la Bolsa de Futuros de Shanghái, las reservas de zinc bajaron un 65 por ciento desde marzo del año pasado, a 68.630 toneladas. En general, los metales básicos se veían respaldados por un dólar debilitado, que cuando se deprecia vuelve a las materias primas denominadas en el billete verde más baratas para las compañías no estadounidenses. El optimismo acerca de la mejora en la demanda de China se vio alentado por un inesperado aumento de la manufacturación en diciembre y un repunte en los nuevos pedidos. No obstante, precios más altos de las materias primas y recortes de personal en las empresas generan preocupaciones en cuanto al crecimiento. Los precios del plomo alcanzaron el **miércoles** un máximo en 11 semanas, ya que la expectativa de una fuerte demanda estacional y la probable escasez de suministro durante los meses del invierno boreal dispararon las compras del metal. El plomo referencial en la Bolsa de Metales de Londres subió un 0,3 por ciento a 2.579 dólares la tonelada. El metal usado en la fabricación de baterías tocó previamente máximos desde el 16 de octubre a 2.580 dólares. La severa ola de frío en



Estados Unidos -con imágenes de las Cataratas del Niágara prácticamente congeladas- focalizó el interés en el plomo, dijo Farid Ahmed, analista de la consultora Wood Mackenzie. Las bajas temperaturas subieron la estimación de más fallas en baterías de automóviles, lo que llevó a una reciente alza en la demanda de reemplazos de baterías. Cuando esto coincide con un suministro escaso y bajas reservas, el panorama de escasez aguda se convierte en una preocupación genuina, agregó el analista. Wood Mackenzie prevé que el mercado de plomo registre un déficit de 115.000 toneladas este año y de 56.000 toneladas en 2019, luego de una brecha negativa de 119.000 toneladas el año pasado. Más del 80 por ciento del consumo global de plomo es para baterías, fundamentalmente de vehículos. El plomo se extrae junto al zinc. Los cierres de importantes minas en Australia e Irlanda y los recortes de mineras como Glencore han generado escasez de ambos metales en el mercado. Entre 2014 y 2016 la oferta de plomo se contrajo casi en 500.000 toneladas, o un 10 por ciento del total global. En tanto, el cobre bajó un 0,8 por ciento a 7.147 dólares la tonelada, el aluminio cayó un 1,6 por ciento a 2.228 dólares, y el zinc bajó un 0,7 por ciento a 3.326,5 dólares. El estaño perdió un 0,7 por ciento, a 19.900 dólares, y el níquel cayó un 1,7 por ciento a 12.400 dólares. El zinc subía el **jueves**, cuando tocó su nivel más alto en 10 años, por preocupaciones sobre el déficit del mercado, mientras que el cobre avanzaba un 1.5% después de que datos chinos alentadores apuntalaron las expectativas de crecimiento en el mayor consumidor mundial de metales. Los inventarios de zinc en almacenes registrados en la Bolsa de Metales de Londres cayeron en 250 toneladas a su menor nivel desde

finis del 2008, mostraron datos el jueves, una baja de un tercio respecto a su máximo de octubre. Los metales industriales se beneficiaban más ampliamente por el panorama para China, dijeron analistas. Un sondeo divulgado el jueves mostró que la actividad del sector de servicios de China se expandió en diciembre a su ritmo más veloz en más de tres años. Los precios del zinc a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres subieron un 0.69%, a US\$ 3,349.50 por tonelada, luego de tocar más temprano los US\$ 3,359 por tonelada, su nivel más alto desde agosto del 2007. En tanto, los precios del cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres escalaban un 1.42%, a US\$ 7,248 por tonelada. El zinc tocó el **viernes** su nivel más alto en más de una década por la persistente preocupación ante el ajuste del mercado, mientras que el cobre caía tras las fuertes ganancias del mes pasado, en un momento en que los inversores chinos se han vuelto más cautos sobre las perspectivas del metal. Los inventarios de zinc en almacenes registrados en la Bolsa de

Metales de Londres (LME) cayeron en 250 toneladas, a su cota más baja desde fines de 2008, un descenso de un tercio frente a su máximo de octubre. El déficit global del mercado del zinc se amplió hasta las 36.900 toneladas en octubre, desde un déficit revisado de 35.900 toneladas en septiembre, según datos de la industria. El zinc a tres meses en la LME se mantenía estable a 3.372,50 dólares por tonelada, tras tocar los 3.375 dólares, su nivel más alto desde agosto de 2007. En tanto, los precios del cobre cedían un 0,5 por ciento, a 7.152,50 dólares por tonelada, tras avanzar un 7 por ciento en diciembre. La gente fuera de China se muestra positiva sobre el país, pero los inversores chinos son más cautos, dijo Vivienne Lloyd, analista de Macquarie. "Son cautos sobre la (inversión en) infraestructura y la dirección del gobierno (en general). En realidad no hay mucha visibilidad sobre las intenciones (de Pekín) por el momento", afirmó. Los trabajadores sindicalizados de la mina chilena de cobre Lomas Bayas rechazaron una última oferta contractual de la compañía, por lo que iniciaron una fase de negociación mediada por el gobierno en un intento por evitar una huelga, dijo el jueves a Reuters un dirigente. Para las próximas semanas hay prevista una ola de datos que se espera certifiquen que la economía de China cerró un fuerte 2017 con una nota algo más suave, aunque es probable que la actividad haya mostrado más resistencia de lo esperado pese a la dura ofensiva contra la polución industrial y un enfriamiento del mercado inmobiliario.

## ENERGIA: Semana mixta para la energía: WTI + 1.89%, Brent + 1.27% y Gas – 5.62%.

El precio del petróleo WTI bajó la sesión del **martes** 5 centavos y cerró a 60,37 dólares el barril tras la primera sesión del año. El llamado "oro negro" terminó la primera sesión de 2018 en números rojos aunque continúa por encima de 60 dólares y en niveles que no se veían desde hace más de dos años. Los analistas apuntaron hoy a causas externas para explicar el leve descenso en los precios del petróleo, como las revueltas que se están viviendo en Irán en los últimos días. Al menos 20 personas han muerto en las protestas que comenzaron en ese país el pasado 28 de diciembre contra la corrupción y las políticas económicas del Gobierno. El barril de petróleo Brent para entrega en marzo cerró en el mercado de futuros de Londres la primera negociación de 2018 en 66,57 dólares, un 0,44 % menos que en la jornada anterior. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la sesión en el International Exchange Futures con un descenso de 0,3 dólares respecto a la última negociación de 2017, que finalizó en 66,87 dólares. El crudo europeo se depreció tras conocerse la reanudación del suministro desde Libia y un incremento de la producción de Estados Unidos, lo que fomenta el temor entre los inversores a un exceso de provisiones. El Brent acabó al alza el año pasado por la percepción de que en 2018 habrá un ajuste entre la oferta y la demanda que estabilizará los precios. El precio del petróleo intermedio de Texas subió la jornada del **miércoles** con fuerza un 2,09 % cerró a 61,63 dólares el barril, su nivel más alto en casi tres años, pendiente de las revueltas en Irán. Al final de las operaciones a viva voz en la Bolsa Mercantil de Nueva York, los contratos futuros del WTI para entrega en febrero, los de más próximo vencimiento, subieron 1,26 dólares con respecto al cierre anterior. De esta forma, el petróleo de referencia en el país recuperó posiciones y logró terminar por encima de la barrera de 61 dólares, por primera vez desde junio de 2015,



tras una jornada en la que los operadores del Nymex siguieron de cerca las revueltas en Irán. Las protestas contra la política económica del Gobierno iraní comenzaron el pasado jueves en la ciudad de Mashad y se extendieron a numerosas localidades, y hasta ahora dejado más de 20 muertos y la detención de más de mil manifestantes. El crudo del mar del Norte, de referencia en Europa, terminó la sesión del **viernes** en el International Exchange Futures con una bajada de 0,36 dólares respecto a la última negociación, cuando acabó en 67,99 dólares. El precio del crudo europeo registró un ligero descenso tras dos días de subidas, después conocerse que las reservas de gasolina para automoción de Estados Unidos se incrementaron en 600.000 barriles la semana pasada, hasta 4,8 millones de barriles. Aumentaron asimismo las reservas estadounidenses de combustibles destilados, que incluyen el diésel y el gasóleo de calefacción, en 4,8 millones de barriles, hasta 138,8 millones.

## Noticias impactantes en el Mercado Internacional

### Estados Unidos

#### PANORAMA MACROECONOMICO

- (Reuters 02.1.18) **Inventarios de petróleo en EEUU habrían caído por séptima semana consecutiva**

Los inventarios de petróleo de Estados Unidos habrían bajado por séptima semana sucesiva, mientras que los de gasolina y destilados habrían aumentado, mostró el martes un sondeo preliminar de Reuters.

Seis analistas consultados antes de los reportes de inventarios del privado Instituto Americano del Petróleo (API, por su sigla en inglés) y la gubernamental Administración de Información de Energía (EIA, por su sigla en inglés) estimaron, en promedio, que los inventarios de crudo habrían perdido 5,3 millones de barriles en la semana que terminó el 29 de diciembre.

Las existencias de petróleo bajaron 4,6 millones de barriles en la semana al 22 de diciembre, frente a las estimaciones de analistas de un descenso de 4 millones de barriles.

El API dará a conocer sus datos el miércoles a las 2130 GMT, mientras que el reporte de la EIA se publicará el jueves a las 1530 GMT. Ambos fueron aplazados en un día debido al feriado del lunes por Año Nuevo.

Analistas proyectan que las existencias de gasolina sumaron 1,9 millones de barriles la semana pasada.

Los inventarios de destilados, que incluyen combustible para calefacción y diésel, habrían incorporado un millón de barriles, de acuerdo al sondeo.

La tasa de utilización de refinerías se habría incrementado 0,2 puntos porcentuales desde el 95,7 por ciento de la capacidad total en la semana al 22 de diciembre, según el sondeo.

- (Reuters 03.1.18) **Gasto en construcción en EEUU sube a máximo récord en noviembre**

El gasto en construcción en Estados Unidos subió más de lo previsto en noviembre y alcanzó un máximo histórico, impulsado por un incremento en la inversión en proyectos residenciales y no residenciales privados.

El Departamento de Comercio dijo el miércoles que el gasto en construcción subió un 0,8 por ciento, a un máximo histórico de 1,257 billones de dólares. Los desembolsos para la construcción en octubre fueron revisados a la baja, a un avance de 0,9 por ciento, tras el alza de 1,4 por ciento informada previamente.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el gasto en construcción subiera un 0,5 por ciento en noviembre. El avance fue del 2,4 por ciento en la comparación interanual.

- (Reuters 03.1.18) **Actividad fabril en EEUU se acelera, gasto en construcción en máximos históricos**

La actividad fabril en Estados Unidos subió más que lo esperado en diciembre, impulsada por una aceleración del crecimiento de nuevos pedidos, en una nueva señal de fuerte impulso económico a fines de 2017.





## REPORTE SEMANAL

Los robustos cimientos de la economía también fueron remarcados por otro dato que mostró que el gasto en construcción subió en noviembre a un máximo histórico por un amplio avance tanto de los desembolsos públicos como privados.

El Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por su sigla en inglés) dijo que su índice nacional de actividad fabril escaló a una lectura de 59,7 el mes pasado desde 58,2 en noviembre. Una lectura superior a 50 indica crecimiento en las manufacturas, que responden por alrededor de un 12 por ciento de la economía estadounidense.

El subíndice de producción del sondeo avanzó 1,9 puntos, a 65,8, y una medición de nuevos pedidos se disparó 5,4 puntos, a 69,4. Los manufactureros también reportaron un incremento en los pedidos de exportaciones. Sin embargo, una medición del empleo fabril bajó a 57,0 el mes pasado desde 59,7 en noviembre.

Las manufacturas en el país probablemente tendrán un impulso este año a partir del recorte impositivo de 1,5 billones de dólares aprobado el mes pasado por el Congreso controlado por los republicanos. La reforma del código tributario, la mayor en 30 años, redujo la tasa impositiva a los ingresos de empresas a un 21 por ciento desde un 35 por ciento.

El gasto de las empresas subió en anticipación a los recortes tributarios corporativos. El dólar se apreció frente al euro y al yen tras la divulgación de los datos del miércoles, mientras que las acciones estadounidenses tocaron máximos y los precios de los bonos del Tesoro tenían un comportamiento dispar.

En otro informe, el Departamento de Comercio dijo que el gasto en construcción subió un 0,8 por ciento a un máximo histórico de 1,257 billones de dólares en noviembre. En la comparación interanual, escaló un 2,4 por ciento. Los reportes de manufacturas y construcción se sumaron a datos desde el mercado laboral, a casas y gasto del consumidor que mostraban un panorama sólido para la economía estadounidense.

Las estimaciones del Producto Interno Bruto (PIB) para el cuarto trimestre convergen alrededor de un 2,8 por ciento a tasa anualizada. La economía estadounidense creció a un ritmo de 3,2 por ciento en el tercer trimestre. En noviembre, el gasto en proyectos residenciales privados escaló un 1,0 por ciento a su nivel más alto desde febrero de 2007 tras subir un 0,3 por ciento en octubre. El gasto en estructuras no residenciales repuntó un 0,9 por ciento en noviembre tras caer un 0,2 por ciento el mes anterior.

- (Reuters 04.01.18) **Sector privado de EEUU crea 250.000 empleos en diciembre, mayor alza desde marzo**

Los empleadores privados de Estados Unidos crearon 250.000 puestos de trabajo en diciembre, el mayor incremento desde marzo, mostró el jueves un reporte del instituto de investigación ADP.

Economistas consultados en un sondeo de Reuters proyectaban que el informe nacional de empleo de ADP mostrara un aumento de 190.000 empleos, con estimaciones que variaron entre 165.000 y 225.000.

- (Reuters 04.01.18) **Creación de empleo privado en EEUU se acelera, subsidios por desempleo se incrementan**

El empleo privado en Estados Unidos creció en diciembre y el número de despidos planeados por compañías radicadas en el país se redujo notablemente, dos datos que apuntan a una sostenida fortaleza del mercado laboral y mantendrían a la Reserva Federal en camino a subir las tasas de interés en marzo.

Otro dato conocido el jueves mostró que por tercera semana consecutiva aumentó la cantidad personas que por primera vez solicitaron subsidios de desempleo, aunque eso probablemente refleje la volatilidad del mercado laboral al final de la temporada navideña.



## REPORTE SEMANAL

El Departamento de Trabajo dijo que los datos de subsidios laborales de algunos estados -entre ellos California, Massachusetts, Carolina del Norte y Virginia- habían sido estimados. El mercado laboral está cerca del pleno empleo, con una tasa de desocupación en mínimos de 17 años a 4,1 por ciento.

“La mayor cantidad de subsidios por desempleo no está señalando una desaceleración en la economía, eso es seguro”, dijo Chris Rupkey, economista jefe de MUFJ en Nueva York. “El mercado laboral está fuerte y el panorama para 2018 es incluso mejor”, agregó.

La firma ADP Research Institute dijo que las nóminas de empleo privado incorporaron 250.000 puestos en diciembre, el mayor incremento desde marzo y muy por encima de los pronósticos de economistas de un crecimiento de 190.000. ADP realiza el Reporte de Empleo Nacional junto a Moody's Analytics.

El sector manufacturero creó 9.000 nuevos puestos de trabajo, y el de la construcción otros 16.000. En tanto, 220.000 personas se incorporaron laboralmente al sector servicios el mes pasado.

El reporte de ADP fue publicado antes del más amplio informe de empleo que el Departamento de Trabajo difundirá el viernes. De acuerdo a un sondeo de Reuters, economistas pronostican en promedio 190.000 nuevos puestos de trabajo en diciembre, tras los 228.000 de noviembre.

La fortaleza del mercado laboral alentó a la Fed a subir las tasas tres veces en 2017 pese a que la inflación no alcanzó la meta establecida del 2 por ciento. Para este año, el banco central estadounidense ha proyectado otras tres alzas, aunque algunos economistas apuestan a que serán cuatro.

En otro informe, la consultora Challenger, Gray & Christmas indicó que los empleadores radicados en Estados Unidos anunciaron 32.423 despidos en diciembre, un 7,4 por ciento menos con respecto a noviembre. Eso llevó la cifra total de cesantías en el 2017 a 418.770, la más baja desde 1990.

En un tercer reporte, el Departamento de Trabajo dijo que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo sumaron 3.000 para un total desestacionalizado de 250.000 en la semana finalizada el 30 de diciembre, la número 148 consecutiva en que la cifra se mantiene por debajo de 300.000, cifra asociada con un mercado laboral sólido.

El promedio móvil de pedidos de subsidios en cuatro semanas -considerado un mejor indicador de las tendencias del mercado por que minimiza la volatilidad de una semana a la otra- se incrementó en 3.500 a 241.750 la semana pasada.

### **EMPRESAS**

- (Reuters 04.01.18) **Monsanto reporta un alza de su ganancia trimestral**

El productor estadounidense de semillas y agroquímicos Monsanto Co pronosticó un sólido 2018, ayudado por un incremento en los precios de una sustancia química clave utilizada en los pesticidas y a una mayor demanda mundial de soja. La compañía, que está en un proceso de ser adquirida por la alemana Bayer AG, dijo que el precio del glifosato, el principio activo de su herbicida más vendido, el “Roundup”, subirá este año. La estimación se conoce un día después de que Monsanto ganara el apoyo de 11 estados de Estados Unidos en su intento de evitar que California solicite que los productos que contienen glifosato lleven advertencias sobre el cáncer.

Monsanto dijo el jueves que las ventas en su unidad agrícola, la segunda más grande de la empresa por ingresos, aumentaron un 11 por ciento, principalmente ayudadas por el precio del glifosato. Las ventas de semillas de soja aumentaron un 21,3 por ciento a 728 millones de dólares, elevando marginalmente las ventas netas generales a 2.660

**Dirección: Av. Comandante Espinar Nro. 560 Miraflores**  
**Teléfono: Central 511- 617-8550**

millones de dólares en el primer trimestre. Monsanto apuesta a nuevas variedades de semillas para dominarla producción de soja en Estados Unidos, que es el segundo exportador más grande a nivel global de la oleaginosa.

La ganancia neta atribuible a Monsanto aumentó a 169 millones de dólares, o 38 centavos por acción, en el primer trimestre terminado el 30 de noviembre, desde los 29 millones de dólares, o 7 centavos por acción, del mismo periodo del año anterior. El último trimestre incluyó una ganancia extraordinaria por ventas de activos. Las acciones de la compañía subían cerca de 0,5 por ciento, a 118 dólares, en la primera operaciones del jueves en la bolsa de Nueva York.

- (Reuters 04.01.18) **AT&T lanzará servicio 5G en EEUU a fines de 2018** <sup>Destacado</sup>

AT&T Inc anunció el jueves que lanzará un servicio de telefonía móvil de quinta generación en una decena de ciudades en Estados Unidos a fines de 2018, después de que los estándares internacionales para la red fueron establecidos el mes pasado.

Se prevé que el servicio 5G entregue mayor velocidad de conexión, más capacidad y menores tiempos de respuesta que 4G LTE, así como usos alternativos, como para vehículos de conducción autónoma. AT&T, el segundo operador de telefonía móvil más grande de Estados Unidos, no divulgó los 12 lugares ni la extensión del área de cobertura de 5G en cada mercado. El servicio sólo funcionará en dispositivos móviles capaces de operar con 5G.

“Cualquier implementación que hagamos aquí empezará muy controlada”, comentó Andre Fuetsch, presidente y director de tecnología de AT&T, en una entrevista.

Agregó que AT&T lanzará el servicio móvil usando información que ya está recolectando en ensayos para un nuevo servicio de banda ancha 5G, donde el último tramo de conexión a Internet se entrega a través de una señal de radio a una casa o local comercial usando un espectro inalámbrico conocido como onda milimétrica.

La empresa ha dicho que prevé el despliegue de ese servicio tan pronto como a fines de 2018. Verizon Communications Inc está lanzando un servicio similar en tres a cinco mercados en 2018. Analistas de la industria consideran que el servicio móvil 5G será una mayor oportunidad de generar ingresos para operadores inalámbricos que la banda ancha. T-Mobile US Inc también ha dicho que tiene intenciones de ofrecer una cobertura en 5G a nivel nacional a 2020.

---

**1/ Fuente: Diario Gestión, Diario Expansión, Bolsamania, Reuters América Latina, Investing, Marketwatch, Kitco y DesdeWallStreet.**

## EJECUCION DEL CALENDARIO ECONOMICO DE ESTADOS UNIDOS

Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>Martes, 2 de enero de 2018</b>			
PMI manufacturero (Dic)	55,1	55,0	55,0
<b>Miércoles, 3 de enero de 2018</b>			
Índice ISM de empleo en el sector manufacturero (Dic)	57,0	59,0	59,7
PMI manufacturero del ISM (Dic)	59,7	58,1	58,2
<u>Actas de la reunión del FOMC</u>			
Reservas semanales de crudo del API	-4,992M	-5,250M	-6,000M
<b>Jueves, 4 de enero de 2018</b>			
Cambio del empleo no agrícola ADP (Dic)	250K	191K	185K
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	250K	241K	247K
PMI compuesto de Markit (Dic)	54,1		53,0
PMI de servicios (Dic)	53,7	52,4	52,4
Inventarios de petróleo crudo de la AIE	-7,419M	-5,148M	-4,609M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE	-2,441M		-1,584M
<u>Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC</u>			
<b>Viernes, 5 de enero de 2018</b>			
Ingresos medios por hora (Mensual) (Dic)	0,3%	0,3%	0,1%
Nóminas no agrícolas (Dic)	148K	190K	252K
Tasa de participación laboral (Dic)	62,7%		62,7%
Nóminas privadas no agrícolas (Dic)	146K	185K	239K
Balanza comercial (Nov)	-50,50B	-49,50B	-48,90B
Tasa de desempleo (Dic)	4,1%	4,1%	4,1%
Pedidos de fábrica (Mensual) (Nov)	1,3%	1,1%	0,4%
Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (Dic)	56,3		55,3
PMI no manufacturero del ISM (Dic)	55,9	57,8	57,4
<u>Declaraciones de Harker, miembro del FOMC</u>			
<u>Declaraciones de Mester, miembro del FOMC</u>			
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes	742		747

**Fuente: Investing**

## AGENDA ECONOMICA DE ESTADOS UNIDOS

SEMANA del 08 al 12 de diciembre

Evento	Previsión	Anterior
<b>Domingo, 7 de enero de 2018</b>		
Declaraciones de Williams, miembro del FOMC		
<b>Lunes, 8 de enero de 2018</b>		
Índice Investing.com Oro		69.0%
Índice Investing.com S&P 500		59.8%
Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC		
Declaraciones de Williams, miembro del FOMC		
Declaraciones de Rosengren, miembro del FOMC		
<b>Martes, 9 de enero de 2018</b>		
Declaraciones de Kashkari, miembro del FOMC		
Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Nov)	6.050M	5.996M
Reservas semanales de crudo del API		-4.992M
<b>Miércoles, 10 de enero de 2018</b>		
Índice de precios de exportación (Mensual) (Dic)	0.3%	0.5%
Índice de Precios de Importación (Mensual) (Dic)	0.4%	0.7%
Inventarios de petróleo crudo de la AIE		-7.419M
Inventarios de crudo semanales en Cushing de la AIE		-2.441M
Subasta de deuda a 10 años (T-Note)		2384%
Declaraciones de Bullard, miembro del FOMC		
<b>Jueves, 11 de enero de 2018</b>		
IPP subyacente (Mensual) (Dic)	0.2%	0.3%
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	248K	250K
IPP (Mensual) (Dic)	0.2%	0.4%
Balance presupuestario federal (Dic)	-49.2B	-139.0B
Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC		
<b>Viernes, 12 de enero de 2018</b>		
IPC subyacente (Anual) (Dic)	1.7%	1.7%
IPC subyacente (Mensual) (Dic)	0.2%	0.1%
Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Dic)	0.4%	1.0%
IPC (Mensual) (Dic)	0.2%	0.4%
Ventas minoristas (Mensual) (Dic)	0.5%	0.8%
Inventarios de negocios (Mensual) (Nov)	0.3%	-0.1%
Número de plataformas petrolíferas, Baker Hughes		742
Declaraciones de Rosengren, miembro del FOMC		

Fuente: Investing

Elaboración: Eco. Alberto Flavio Campos Pineda